

Nivel de Riesgo



Política y Estrategia de inversión

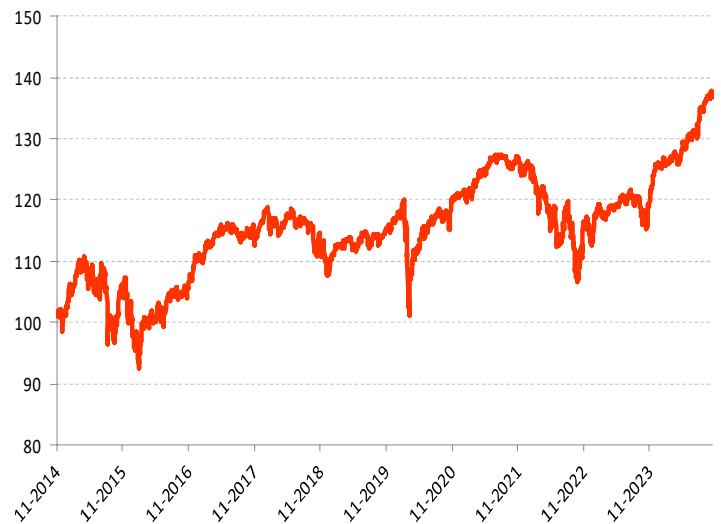
El objetivo del fondo es generar crecimiento del capital y de ingresos a largo plazo invirtiendo principalmente en empresas globales y títulos de deuda. El fondo invertirá entre el 30% y el 80% de sus activos (excluidos el efectivo y los equivalentes de efectivo) en títulos de renta variable. Además, el fondo invertirá entre el 30% y el 80% de sus activos (excluidos el efectivo y los equivalentes de efectivo) en títulos de deuda. El fondo también podrá invertir hasta el 10% de sus activos en participaciones de OICVM y OIC, incluidas las gestionadas o distribuidas por empresas del Grupo Andbank.

Datos identificativos

Fecha	31/10/2024
Categoría	FCP - UCITS
Clasificación	Mixto Global
Política de distribución	Capitalización
Divisa de referencia	EUR
ISIN	LU0842066523
Ticker Bloomberg	AABALAC LX
Domicilio del fondo	Luxembourg
Entidad gestora	Andorra Gestió Agricol Reig, SAU, SGOIC
Fecha de Inicio	30/11/2012
Horizonte de inversión	entre 3 y 5 años
Perfil del inversor	No cualificado
Complejidad	No Complejo
Comisión de Gestión fija	0,470%
Comisión de Éxito	9,00%

Patrimonio (Millones)	151,67 €
Valor liquidativo	139,61 €
Liquidez	Diaria

Evolución del fondo desde inicio



Datos de la Cartera

Ratio Sharpe 1 año	2,44
Volatilidad 1 año	4,40%
Rendimientos anualizados	
1 año	13,79%
3 años	1,96%
5 años	2,91%
Máx Drawdown (1 año)	-1,84%
Número de posiciones	167

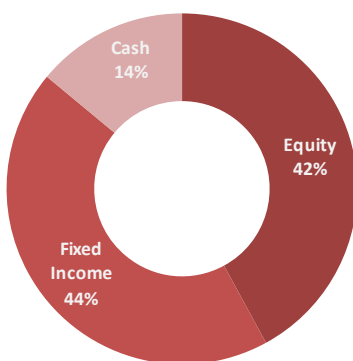
Datos de la Renda Fixa

Duración	4,00
Rendimiento a vencimiento	3,74%
Spread	65,53
Rating Medio	A+
Vencimiento medio	7,34
Peso Renta Fija	44%

Rentabilidades mensuales

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Set	Oct	Nov	Dic	YTD
2024	0,39%	-0,47%	1,60%	-1,28%	1,61%	1,20%	1,79%	2,07%	1,00%	-0,12%			8,01%
2023	4,61%	-1,10%	1,30%	0,19%	0,30%	0,76%	0,94%	-1,07%	-2,27%	-1,36%	5,75%	2,41%	10,62%
2022	-0,35%	-2,43%	-0,80%	-2,38%	0,11%	-5,13%	4,80%	-3,11%	-6,18%	4,31%	4,48%	-3,45%	-10,34%
2021	-1,22%	0,42%	2,40%	1,22%	0,62%	1,12%	-0,05%	0,24%	-1,50%	0,71%	-1,67%	0,91%	3,17%
2020	0,61%	-3,35%	-4,08%	2,86%	2,29%	0,42%	0,83%	1,49%	-0,76%	-1,51%	4,25%	0,49%	3,24%
2019	3,01%	0,68%	0,50%	0,80%	-2,07%	1,71%	0,33%	-0,34%	0,47%	-0,01%	1,17%	0,44%	6,80%
2018	0,90%	-0,75%	-1,81%	1,09%	1,00%	-1,39%	0,88%	-0,46%	-0,68%	-2,56%	0,07%	-3,93%	-7,52%
2017	-0,29%	2,63%	0,99%	0,63%	0,20%	-0,10%	-0,05%	-0,65%	0,12%	0,61%	-0,57%	1,30%	4,90%
2016	-3,01%	0,05%	1,44%	0,72%	2,00%	-1,47%	2,87%	0,69%	-0,77%	0,69%	2,16%	2,23%	7,70%
2015	2,77%	2,87%	1,23%	-1,79%	1,02%	-3,28%	2,49%	-6,19%	-2,68%	6,36%	2,71%	-5,42%	-0,70%
2014	-0,90%	2,49%	0,39%	-1,27%	1,64%	-0,62%	-1,61%	1,69%	-1,55%	-0,39%	0,45%	-0,09%	0,14%
2013	1,16%	0,40%	0,83%	0,97%	0,39%	-1,39%	2,02%	-0,61%	1,27%	2,67%	1,08%	0,60%	9,75%
2012											0,00%	0,47%	0,47%

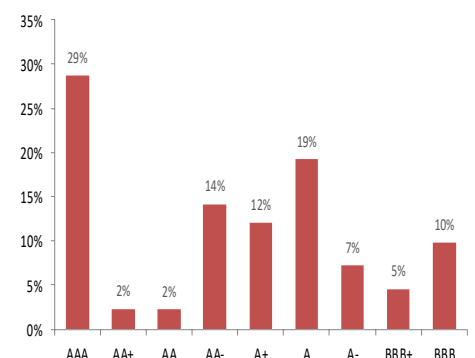
Asset Allocation



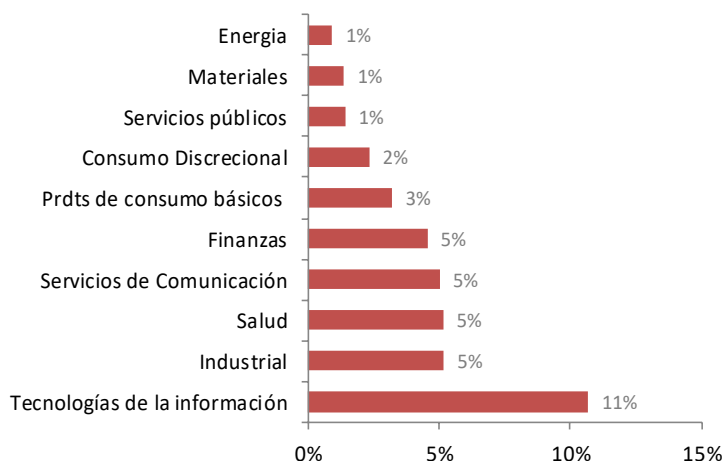
10 Posiciones principales

	Peso
US TREASURY N/B 4 1/2 36	1,86%
US TREASURY N/B 4 06/28	1,82%
BTPS 4 04/30/35 13Y	1,50%
ISHARES JPM USD IM	1,36%
BUNDESSCHATZANW 2 1/2 25	1,33%
ALPHABET INC-CL US	1,32%
VISA INC 4.15 12/14/35	1,27%
MICROSOFT CORP US	1,12%
THALES SA 1 05/15/28	1,04%
META PLATFORMS I US	1,03%

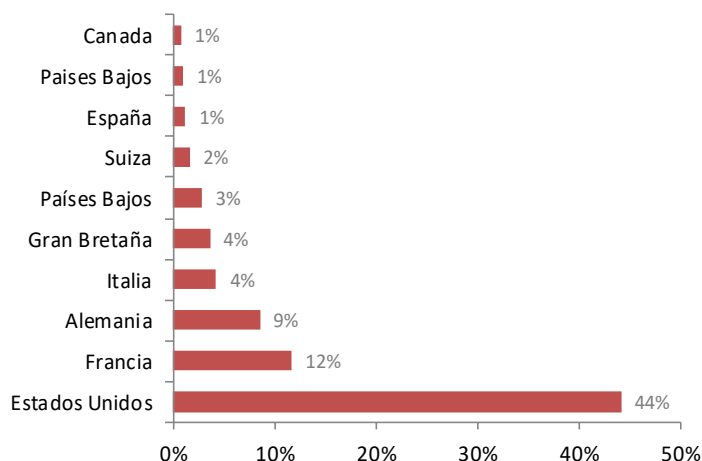
Distribución por rating



Distribución Sectorial (acciones)



Distribución Geográfica



Comentario de gestión

Este mes de octubre se caracterizó por un mercado bastante volátil, donde a pesar de tener un buen comienzo, debido a unos buenos resultados corporativos y unas buenas previsiones en líneas generales, se impuso la cautela a causa de las tensiones en Oriente Medio, las dudas respecto a la inflación y la incertidumbre de las elecciones de Estados Unidos. Llevando a los principales índices a cerrar el mes en negativo.

En Estados Unidos, algunos miembros de la Fed se mostraron más cautelosos con respecto a la hoja de flexibilización de tipos, debido a las dudas sobre un posible repunte de la inflación y a un mercado laboral más fuerte de lo esperado. Aun así, el Libro Beige reflejó la confianza de la mayoría de los miembros en una economía que seguirá siendo robusta. Por otra parte, toda la atención se centra en las elecciones presidenciales y en la próxima decisión de la Fed sobre los tipos de interés el mes que viene, donde se espera una reducción de 25 puntos básicos. La inflación interanual de Estados Unidos en septiembre fue del 2,4% inferior a la anterior y superior a la previsión. La Core fue del 3,3%, superior a la anterior y a la previsión. En cuanto al PIB trimestral, se situó en 2,8%, inferior al anterior 3% y a la previsión. Por otro lado, el PMI manufacturero de septiembre se situó en 47,3 inferior al anterior y superior a la previsión. El PMI de servicios se situó por debajo del anterior con un 55,2 vs 55,7 y el compuesto con un 54 inferior al anterior. Durante octubre vimos un tensionamiento en las curvas con la yield del Tesoro estadounidense a 10 años pasando de 3.78% a 4.28% y el 2 años en niveles de 4.17%.

En Europa, el BCE efectuó su tercer recorte de tipos de 25 puntos básicos del año, dejando el facility deposit en el 3,25%. En la rueda de prensa posterior, la presidenta del BCE, Lagarde, reconoció la debilidad económica de la zona euro, pero descartó una recesión, y advirtió de un posible repunte de la inflación, insistiendo en un enfoque basado en los datos macro como se ha hecho hasta ahora. También reconoció la dificultad de identificar con claridad la tasa neutral adecuada. La inflación interanual de la zona euro en septiembre se situó en 1,7%, inferior a la anterior. La Core en el 2,7%, inferior a la anterior e igual a la previsión. El PIB trimestral, se situó en el 0,4%, superior al anterior. Por otro lado, en septiembre el PMI manufacturero fue de 45 inferior al anterior, el de servicios con un 51,4 inferior al anterior y el compuesto fue de 49,6 inferior al anterior. En cuanto a la yield del bono gubernamental de Alemania a 10 años subió de 2.12% a 2.39% en el mes de septiembre y el 2 años subió al 2.28%.

Por el lado del crédito, vimos cómo estrechaba ligeramente el diferencial durante el mes. En cuanto a la renta variable, vimos buenos comienzos a principios de mes, pero finalmente los mercados bursátiles corrigieron al ajustarse las expectativas de menores recortes de los tipos de interés, por parte de los inversores. Así pues, en Wall Street, el Selectivo S&P 500 cerraba el mes en negativo con un -1% y con un +19.62% YTD. Respecto a Europa, con una publicación de resultados empresariales más decepcionantes, el Euro Stoxx 50 terminó bajando un -3.46% en el mes y con un +6.77% YTD. Por otra parte, los mercados emergentes también registraron bajadas, con el MSCI Emerging Markets, bajando un -4.38% en el mes y un +9,36% YTD.